

el Periòdic BUSINESS

L'ACTUALITAT ECONÒMICA DEL PRINCIPAT

Pere Brachfield
Pàg ► 2

La Llei Crea i Creix
prescindeix de les finances
operatives



Laura Nieto
Pàg ► 3

NFTs: art digital i
cobertura del risc



Jaime Mesas
Pàg ► 3

Consultori
fiscal



Perspectives econòmiques per al 2022

Àlex Fusté
@AlexfusteAlex



Economista en
Cap Andbank

Com cada any, presentem la nostra previsió econòmica i de mercats per al 2022. A Europa, veiem un BCE flexible i protector que, juntament amb el suport fiscal dels governs, podria mantenir condicions favorables per al crèdit, el cicle econòmic i els actius, especialment les accions. Al Japó, l'estímul continuarà a tota velocitat. També creiem que durant el 2022 la pandèmia serà molt més lleu que el 2021.

Respecte als mercats emergents, a la Xina, el ritme de creixement caurà als nivells que es van veure per última vegada el 1990. Pendants de nous defaults en el sector REIT (sector immobiliari); a l'Índia, la retirada d'algunes reformes clau ha minat la confiança en l'impuls re-

formista, i finalment, al Brasil persistirà el soroll fiscal i polític, però les correccions recents han fet atractius els actius brasilers, sobretot els bons en BRL i les accions.

Seria molt llarg ampliar-los tots, per tant, repassem la nostra previsió en alguns d'aquests països:

La Xina

Segons el 21st Century Business Herald, Pequín podria reprendre l'autorització dels jocs en línia, i en aquest cas, els ingressos dels desenvolupadors es podrien disparar. La notícia va seguir a l'anunci de l'inversor estatal de Singapur, Temasek, que, a causa de la incertesa sobre la repressió estatal del sector, suspendria temporalment la inversió en empreses tecnològiques xineses, havent decidit esperar que la Xina definís la regulació abans de realitzar-les. Això, en un any en què Pequín va decidir retardar l'autorització de jocs per a imposar regles més estrictes en el marc de la seva campanya reguladora contra algunes tecnològiques amb l'objectiu de contenir l'addicció als jocs i limitar el temps

que li dediquen els joves. Si la decisió de reiniciar l'autorització dels jocs es materialitzés, el pitjor de la regulació repressiva podria haver passat i milloraria la confiança dels inversors en tot el sector tecnològic, i en el mercat xinès en el seu conjunt. Malgrat aquesta informació, la decisió del govern de deixar caure algunes societats d'inversió immobiliària continuarà afectant a tot el sector empresarial, per la qual cosa mantindrem la prudència no només davant el mercat de deute corporatiu, sinó també davant la renda variable xinesa. El govern xinès podria concedir més avantatges fiscals a les petites i mitjanes empreses i microempreses, i reduir les seves taxes. Les deduccions fiscals podrien ascendir a mig bilió de iuans, amb un augment de les deduccions associades a la I+D empresarial.

La crisi immobiliària podria portar el creixement a mínims de la dècada de 1990

Pequín assumeix un gran risc en reformar el sector immobiliari. En concret, si la desacceleració fos massa intensa, el

mercado podria caure en barrina i generar inestabilitat social, ja que dos terços de la riquesa de la població xinesa estan vinculats a actius immobiliaris. Però, al mateix temps, cal reconèixer que aquest mercat necessita una reforma a fons. La conclusió dels experts és que l'economia anava camí de créixer a una taxa tan baixa que de fet no es registrava des del 1990. Es tracta d'un preu que el president Xi sembla disposat a pagar, fins i tot, com preveuen diversos economistes, si el creixement es desaccelera per sota del 5%. La crisi immobiliària de la Xina està dificultant als governs locals reduir el seu volum de deute ocult de 6 bilions d'USD, just quan el govern vol prendre mesures enèrgiques contra el préstec fora de balanç. Les vendes de terrenys, que representen al voltant del 40% dels ingressos dels governs locals, han caigut dràsticament des d'agost, fent pensar que el préstec a través de determinats vehicles de finançament d'entitats municipals (LGFV) podria empitjorar, en lloc de millorar. Les fortes alces en els preus dels bons també estan dificultant el refinançament. En conse-

qüència, algunes autoritats municipals han relaxat les condicions de venda de sòl després que els promotors immobiliaris fossin poc inclinats a licitar. Les autoritats de la ciutat de Shanghái i Nanjing van suavitzar els requisits per a operar en reduir els dipòsits o abstenir-se d'exigir el pagament íntegre en el termini d'un mes. Respecte a la manera en què les autoritats estan gestionant aquesta crisi des del costat monetari, la tendència general, setmana rere setmana, és que el banc central renova programes de liquiditat per imports inferiors als que amortitza, la qual cosa en definitiva drena liquiditat del mercat. Ni el govern ni el banc central semblen preocupar-se pels efectes col·laterals d'aquesta crisi, i segueixen sense injectar liquiditat al sistema deixant a les empreses (públiques i privades) trobar el seu espai de finançament en el mercat. En les seves decisions de novembre sobre el mercat monetari, el Banc Popular de la Xina va injectar un volum de liquiditat en el sistema bancari via repos a set dies que era la meitat del qual vencia. En el mercat de facilitats de crèdit municipal (MLF) la dinàmica és una mica menys restrictiva, però en cap cas molt expansiva. La Xina Evergrande va reprendre 63 projectes en el delta del riu Pearl que abasten 15 lots de terrenys. L'empresa va manifestar la seva voluntat d'«accelerar i superar dificultats» en la pròxima etapa per a assegurar-se que els projectes es finalitzen a temps i complint els estàndards de qualitat.

Passa a la pàgina següent

Pàg ► 4

La inflació es manté a la primera meitat del 2022 i afectarà les despeses del Govern

El salari mínim manté la tendència a l'alça i pel 2022 i aquest mes arribarà als 1.157,87 euros

Pàg ► 4

Andorran Banking col·labora per sisè any consecutiu amb Unicef

L'entitat lliura 6.000 euros pel programa 'Inspired Gifts, Regals que salven vides'

Pàg ► 4

Entra en vigor el conveni de doble imposició entre Andorra i San Marino

El CDI impulsarà les relacions comercials entre els països i previndrà l'evasió i el frau fiscals

Pàg ► 4

Beneficis d'invertir capital en un valor refugi com or i diamants

La Companyia Internacional del Brillant és l'única empresa del país que s'hi dedica

Amb **Woonivers** gestioni el **Tax Free online** en només uns minuts.

Descarregui's l'app de **Woonivers** i gaudeixi del **Tax Free** amb **free** molèsties.



ANDBANK
Private Bankers

Quan surti d'Andorra
compri sempre
amb **Tax Free**.

woonivers

Ve de la pàgina anterior

Europa

El PIB 2022 serà menys dinàmic que al 2021 (la previsió és del 4,3% interanual), però sense donar ara com ara mostres d'estancament malgrat haver augmentat la probabilitat que les dades efectives decebin les expectatives. Les bones notícies continuen procedint de la taxa d'estalvi, la recuperació en curs de l'ocupació i la implementació efectiva de fons de recuperació europeus (NGEU). No cal ignorar els riscos que es refereixen a l'expansió d'una quarta onada pandèmica per Europa Central, així com la durada de colls d'ampolla pel costat de l'oferta i l'efecte negatiu de l'encariment de l'energia en la renda disponible. Respecte a això últim, per a mitigar l'impacte dels costos energètics en llars i empreses, els governs europeus han aprovat mesures de suport (subvencions, preus màxims, IVA reduït, etc.) que haurien de limitar la repercussió

dels majors preus del gas i l'electricitat. Juntament amb el component energètic, els preus dels béns duradors i dels serveis freqüents expliquen en gran manera les sorprenents xifres d'inflació de 2021. Si els preus de l'energia es mantinguessin estables o disminuïssin, i en el cas que la demanda anés menys vigorosa i hi hagués menys restriccions d'oferta, les pressions inflacionàries probablement cediran a mesura que progressi el 2022. El nostre escenari principal apunta a una tendència descendent de l'IPCA des dels primers mesos del 2022, i a una xifra del 2,2% per a l'exercici fiscal 2022.

Política: les eleccions a França, el paper de Draghi a Itàlia i les tensions post-Brexit

França celebrarà eleccions generals a l'abril de 2022 i els primers sondejos suggereixen que Macron està ben posicionat per a un segon mandat. A Itàlia, l'anunci de Matarella, que descarta repetir man-

dat, ha reactivat la possibilitat que Draghi es postuli per a presidir el país. De fer-ho, el seu mandat finalitzaria en 2023. Un any després de l'acord del Brexit els obstacles continuen, sense que s'albir cap progrés en les negociacions del sector serveis. Malgrat recents tensions, la suspensió unilateral del protocol irlandès no hauria de donar-se per suposada en l'escenari de referència.

L'Índia

El mercat de valors sembla confiar que l'Índia donarà el millor de si, per això continuem sent optimistes a llarg termini, encara que no tant com abans.

L'Índia ha batut de fet tant als índexs principals de mercats desenvolupats com als índexs de mercats emergents. Tenim raons per a esperar que prossegueixi aquest bon acompliment: 1) la base d'inversors directes és molt més gran ara que en el passat; en concret, el doble que al començament de 2020; 2) les en-

trades de capital d'inversió de l'estranger, superiors a 24.000 milions d'USD, s'han canalitzat cap al mercat de renda variable nacional, i 3) aquest mercat és molt menys vulnerable a un escenari de reducció d'injeccions de liquiditat tapering) o a qualsevol perturbació externa, com reflecteix el fort augment en el volum de reserves de divises, de 300.000 milions d'USD fa 10 anys a 560.000 milions en l'actualitat. Aquesta important posició de reserves de divises del RBI ofereix al país una gran capacitat de defensa de la seva moneda i, al mateix temps, genera confiança en els inversors no residents. Aquesta fortlesa relativa dona mostres de persistència, com la situació favorable (superàvit) de la balança per compte corrent. L'Índia sembla comptar ara, a diferència del 2013, amb mecanismes suficients per a afrontar amb garanties una eventual fugida de capitals.

L'Índia continua sent, entre les grans

economies, la que més creix

La recuperació econòmica de l'Índia prossegueix a un ritme intens, amb un creixement interanual del PIB en el segon trimestre del 20% (el major entre les grans economies). Si bé és cert que respecte al trimestre anterior s'ha produït una contracció, els analistes coincideixen que el pitjor de la crisi pandèmica ja ha passat. Entre els factors que expliquen l'expansió hi ha alguns interns importants; com ara el consum, que torna a créixer amb força a unes taxes no vistes des del 2017. Fins i tot, el crèdit bancari ha tornat a augmentar (+7% interanual), la qual cosa reflecteix la confiança del sector en la futura marxa de l'economia. Pensem que el sector exterior també contribuirà a impulsar el creixement, com reflecteix la impressionant expansió de les exportacions, que en els primers nou mesos de l'any van créixer un 40% (respecte al mateix període de l'any passat).

La Llei Crea i Creix prescindeix de les finances operatives

Pere Brachfield
@PereBrachfield

Soci director de Brachfield & Asociados Abogados

El Govern espanyol va aprovar fa poques setmanes el Projecte de Llei de creació i creixement d'empreses, millor coneguda com Llei Crea i Creix. Aquest projecte de llei aprovat pel Consell de Ministres ja ha estat remès a les Corts Generals para la seva tramitació parlamentària. La norma és una de les principals reformes del Pla de recuperació, transformació i resiliència, adreçada a impulsar la creació d'empreses a Espanya i facilitar el seu creixement i expansió. La millora en el procés de creixement empresarial és essencial, segons l'evidència recent, per augmentar la productivitat, la qualitat dels llocs de treball i la internacionalització. Amb aquest objectiu, la futura llei pretén reduir i agilitzar els tràmits i condicions per a la constitució d'una societat de responsabilitat limitada a Espanya, fomentar el seu creixement a través de la millora regulatòria, generalitzar l'ús de la factura electrònica, establir mesures per lluitar contra la morositat en operacions comercials i impulsar el finançament alternatiu potenciant mecanismes com el crowdfunding, la inversió col·lectiva o el capital risc. El projecte de llei consta de 16 articles agrupats en sis capítols, set disposicions addicionals, cinc transitòries, una derogatòria i cinc finals.

El citat projecte legislatiu vol que la creació d'una empresa sigui més fàcil, més ràpid i més barat. Conseqüentment, el projecte de llei de creació i creixement d'empreses pretén facilitar la creació d'una empresa, en reduir el cost econòmic i simplificar els tràmits per a la seva constitució. Amb aquest objectiu, el projecte de llei estableix la possibilitat de constituir una societat de responsabilitat limitada amb un capital social d'un euro (enfrent de l'opció d'eliminar sense més el requeriment d'un mínim legal), eliminant el mínim legal de 3.000 euros establert fins el moment, permetent a les empreses utilitzar aquests recursos en usos alternatius. Aquest mesura per-

met a Espanya alinear-se amb gran part dels països del nostre entorn en els que no es requereix un capital mínim, afavorint d'aquesta manera l'emprenedoria. El projecte de llei exposa que, en la majoria dels països del nostre entorn en el que no es requereix un capital mínim, afavorint d'aquesta manera l'emprenedoria. El projecte de llei exposa que, en la majoria dels països no es requereixi un import mínim de capital per crear una societat de responsabilitat limitada, entre ells els Estats Units, Japó, Xina, Canadà, Índia, Mèxic, Rússia, Sud-àfrica o Regne Unit. Tampoc en 10 dels 27 Estats membres de la Unió Europea, entre ells, Irlanda i Països Baixos, i altres països amb una tradició llatina més similar a l'espanyola com França, Portugal i Itàlia. Així mateix, el projecte normatiu promou la constitució telemàtica d'empreses a través de la ventanilla única del Centro de Información y Redes de Creación de Empresas (CIRCE), que garanteix una reducció en els terminis per a la seva creació i un abaratiment de les despeses notarials i registrals. Ara bé, per a les societats de responsabilitat limitada amb un capital social inferior a 3.000 euros el projecte normatiu introdueix dues regles específiques amb el propòsit és el de salvaguardar l'interès dels creditors: la primera, que s'haurà de destinar a reserva legal almenys el 20% del benefici fins que la suma de la reserva legal i el capital social assoleixi l'import de 3.000 euros, i la segona, que en cas de liquidació, si el patrimoni de la societat fos insuficient per atendre el pagament de les obligacions socials, els socis respondran solidàriament de la diferència entre l'import de 3.000 euros i la xifra del capital subscrit.

D'una altra banda, el projecte de llei inclou mesures per avançar en la lluita contra la morositat en les operacions comercials, una de les causes que més incidència té en la liquiditat i rendibilitat de moltes empreses espanyoles, amb particular incidència en les pimes. Per això, s'estén l'obligació d'expedir i remetre factura electrònica en totes les relacions comercials entre empreses i autònoms, fet que garantirà una major traçabilitat i control de pagaments. Aquesta mesura, a més de reduir les despeses de transacció i suposar un avanç en la digitalització de l'operativa de les empreses,

permetrà obtenir informació fiable, sistemàtica i àgil dels terminis efectius de pagament, requisit imprescindible per reduir la morositat comercial. Així mateix, s'estableix que les empreses que no compleixin els terminis de pagament de màxim 60 dies establerts en la Llei de lluita contra la morositat (Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials) no podran accedir a una subvenció pública o ser entitat col·laboradora en la seva gestió. A més, es crearà en el termini de sis mesos un organisme denominat Observatori Estatal de la Morositat Privada, que farà un seguiment i anàlisi de les dades dels terminis de pagaments i promourà bones pràctiques per a la liquidació de les factures en les operacions B2B.

El projecte legislatiu inclou altres mesures per afavorir el creixement de les empreses i entre elles vol millorar l'eficiència del marc regulatori de les activitats econòmiques en simplificar la legislació existent, eliminar regulacions innecessàries i establir procediments més àgils. A més, modifica la Llei de mesures d'alliberament del comerç, ampliant el catàleg d'activitats econòmiques exemptes de llicència. S'incorporen al llistat de la normativa bàsica estatal les activitats que hagin estat considerades innòcues per al menys una comunitat autònoma. També habilita a la nova Conferència sectorial de millora regulatòria i clima de negocis per elaborar una nova ordenança tipus per a l'exercici d'activitats comercials minoristes i la possible adopció d'altres en col·laboració amb altres conferències sectorials. Així mateix, es modifica la Llei de garantia d'unitat de mercat per reforçar la cooperació entre les diferents administracions públiques i els mecanismes de protecció d'empreses i consumidors enfront de mesures que no respectin els principis de proporcionalitat, necessitat i eficàcia.

El Projecte de Llei Crea i Creix aspira a reforçar el finançament de les empreses -el que serà molt necessari si es permet constituir societats limitades amb només un euro de recursos propis- i incorpora mesures per millorar els instruments de finançament del creixement empresarial alternatives al finançament bancari, com el crowdfunding o finançament

participatiu, la inversió col·lectiva i el capital risc. En l'àmbit del crowdfunding, la futura Llei Crea i Creix vol adaptar la regulació nacional a la normativa europea, introduint més flexibilitat perquè aquestes plataformes prestin els seus serveis a Europa. A més, intenta reforçar la protecció dels inversors i permet la creació de vehicles per agrupar als inversors i així reduir despeses de gestió. Per ampliar l'univers de projectes empresarials elegibles s'eleva els llindars dels imports permesos per projecte finançat i per inversor. Igualment, el projecte normatiu aspira a impulsar la indústria del capital risc, ampliant el tipus d'empreses en les que poden invertir aquestes entitats, incloent empreses financeres amb un alt component tecnològic. Així mateix, el projecte legislatiu amplia les figures reconegudes per a fons tancats, incloent estructures d'amplia trajectòria en altres països del nostre entorn. Extracta de fons de deute que poden invertir en préstecs, factures o efectes comercials, contribuint i millorant el finançament empresarial de companyies que hagin vist deteriorada la seva estructura financera com a conseqüència de la pandèmia.

Val la pena destacar que, en la seva exposició de motius, el projecte de llei afirma que la creació d'empreses i el seu creixement tenen un paper fonamental en el procés de creixement econòmic i en l'augment de la productivitat aportant valor afegit a tots els sectors de l'economia. L'augment de la grandària empresarial i l'impuls a l'emprenedoria són assenyalats pels diferents estudis com un dels factors clau per incrementar el creixement potencial d'Espanya i reduir la intensitat de les fluctuacions cíclics, reforçant el teixit econòmic i social i la resiliència a llarg termini del país. En aquest context, el present projecte té per objecte millorar el clima de negocis, impulsar l'emprenedoria i fomentar l'augment de la grandària empresarial, així com el desplegament de xarxes de col·laboració i interacció.

Així mateix, l'exposició de motius diu que, dins d'aquest procés evolutiu, les dues fases més crítiques són el naixement i el creixement de les empreses. Una de les debilitats estructurals de l'economia espanyola està relacionada amb les despeses aparellats a la creació

de noves empreses i amb els obstacles i desincentius als que s'enfronten les petites i mitjanes empreses per créixer. Entre aquests obstacles per créixer es troben barreres regulatòries i administratives, errades en el mercat únic o l'existència de males pràctiques en el pagament a proveïdors. Aquestes últimes resulten particularment oneroses per a les petites i mitjanes empreses, que pateixen la pressió sobre la seva liquiditat i sobre la seva capacitat per a fer créixer el seu negoci. A més, assegura que els estudis acadèmics alerten del risc que suposa la falta de liquiditat per a les petites empreses: quant més petita és la seva estructura, més sensibles es mostren als problemes econòmics i financers, fet que les condemna, en molts casos a la seva desaparició. Una menor grandària es tradueix en menor capacitat per finançar-se i per resistir tensions de tresoreria; per tant, els efectes de la morositat es fan més evidents per a les petites empreses que per a les més grans. La incertesa que genera aquesta situació també condiona la seva capacitat de creixement i de general llocs de treball estables i de qualitat.

Malgrat tot, opino que l'opció de fixar l'import mínim legal en una quantia simbòlica d'un euro no és una bona idea des del punt de vista de les finances operatives ja que obliga a l'empresa a finançar-se exclusivament amb finançament aliena. Una regla fonamental de l'estructura financera de les empreses és que ha d'existir sempre un equilibri; les masses que formen el patrimoni net i el passiu exigible han de guardar una determinada proporcionalitat en funció a l'activitat i dimensió de l'empresa, fet que suposa una adequada relació entre finançament pròpia i aliena. A més, ha d'existir una adequada proporció entre els recursos aliens a curt i llarg termini en funció de l'operativa de l'empresa. Per tant, en el balanç les inversions d'immobilitzats han d'estar sempre finançades amb recursos permanents i mai amb recursos a curt termini. Convé recordar que perquè un empresa pugui dur a terme la seva activitat operativa és imprescindible comptar amb uns recursos propis suficients que li permetin finançar tot el seu actiu no corrent (actiu immobilitzat) i que li sobri suficient capital per tenir un fons de maniobra amb el qual pugui sufragar una part important del seu actiu corrent. Conseqüentment, perquè una empresa tingui una correcta estructura financera és necessari que existeixi un equilibri entre les inversions de l'actiu i el finançament del passiu. És a dir, ha d'existir una bona correlació entre les fons de finançament i les inversions de l'actiu de forma que no es puguin produir situacions de crisi per manca de finançament.

NFTs: art digital i cobertura del risc

Laura Nieto

Sòcia
Cases&Lacambra



Les noves formes de creació en el món digital s'expandeixen a una velocitat vertiginosa i la moda excèntrica dels NFTs està evolucionant cap a un model de negoci.

Fa relativament un any i mig que som conscients del potencial d'aquest nou nínxol de mercat innovador, atractiu i pràctic. Però es pot tokenitzar qualsevol cosa? Imaginació, perquè és possible. Alguns exemples els tenim en el món de l'art (per exemple, CryptoPunk), la música (Kings of Leon), el cinema (*The Matrix Resurrections*), l'esport (NBA Top Shot), fins i tot en GIFs (Nyan Cat), tuits o mems. D'alguna manera, els creadors han trobat la forma d'arribar a un públic que opta per l'exclusivitat, la digitalització i la immediatesa, on creadors, especuladors i col·leccionistes formen part d'aquest particular mercat, en part, per la seva inherent volatilitat.

Així, l'explosió del mercat dels NFTs, que va començar amb força a principis del 2021, ha fet augmentar la seva capitalització i incrementar el seu volum de negoci i, en alguns sectors, ha suposat un gran paradigma. És el cas del mercat de l'art digital, que no només es presenta com un canvi de format, sinó conceptual. Així, al març de l'any passat, la casa de subhastes Christie's va tancar un any històric amb 150 milions de dòlars en vendes de NFTs, sent l'obra digital de l'artista Beeple la més significativa, que va aconseguir 69 milions de dòlars, sent la tercera obra d'art més cara venuda per un artista viu.



Com qualsevol altra novetat disruptiva, l'aplicació dels NFTs al món de l'art planteja oportunitats i reptes jurídics nous. Els NFTs poden suposar un avantatge per la lluita contra la falsificació, mitjançant la tecnologia *blockchain* que permet acreditar l'autenticitat de l'obra, qüestió d'especial rellevància per a les cases de subhastes, museus o

col·leccionistes.

No obstant això, un dels punts de fricció més inquietants és amb els drets de propietat intel·lectual, ja que estem davant un actiu digital, una representació, i el més probable és que el comprador/adquirent desitgi explotar l'actiu, ja que la mera adquisició de la propietat no serà suficient i haurà d'assegurar

l'existència d'una llicència d'explotació d'aquests drets.

Davant aquest boom sense precedents, unit al fenomen *crypto trading*, no només ens plantejem què passa si perdem les claus privades del nostre *wallet* o ens les roben, o si som víctimes d'un ciberatac, sinó què passaria si a aquesta equació li afegim un *market-*

place, una casa de subhastes o un custodi de *wallets*. Existeixen, per tant, en el mercat solucions que cobreixin aquests riscos potencials? La resposta és sí, però amb matisos i certes limitacions.

Primer, la cobertura dels actius digitals és sui generis, i dependrà en certa manera de la tipologia de l'actiu, és a dir, el risc a cobrir pot variar en funció de si estem davant d'una criptomoneda o un NFT. En general, les cobertures es limitaran a tres categories: 1) propietat (no confondre amb la propietat intel·lectual); 2) ciberseguretat i delictes, i 3) danys físics o financers. Però a més, els reptes que les asseguradores tradicionals es plantegen a l'hora d'assegurar aquest tipus d'actius es resumeixen en la seva elevada volatilitat, un track record pràcticament inexistent, la ciberseguretat, i la nul·la o escassa regulació en la matèria, en funció de la jurisdicció. Però per fer-ho encara més complex, on es localitzaria el risc assegurat en un actiu digital?

Encara que existeixen en el mercat models de pòlisses dissenyades per a aquesta tipologia d'actius i els seus riscos inherents (per exemple, Lloyd's), aquesta incertesa en el sector tradicional assegurador està propiciant la utilització d'altres models de cobertura del risc.

D'una banda, la cobertura accessòria al servei de custòdia de *wallets* (per exemple, Coincover), on el ventall d'obligacions i responsabilitats del custodi és rellevant, però el servei limitat a la custòdia, i on la col·laboració amb el sector assegurador resulta necessària.

D'una altra banda, el model més disruptiu de la mà de les DeFi i els *smart contracts*, basat en plataformes *peer-to-peer* descentralitzades (per exemple, Nexus Mutual) on els participants cobreixen el risc en cadascun dels pools que integren la plataforma, encara que no exempt de ciberatacs.

En definitiva, els reptes jurídics que planteja l'ús dels NFTs en sectors tradicionals seran equivalents al seu impacte tecnològic. A dia d'avui, hi ha incògnites a l'hora d'assegurar els actius digitals, però mentre el mercat NFT es mantingui en auge i mogui aquestes xifres tan significatives, cobrir el risc serà imprescindible. Encara que alguns participants del sector de les assegurances tradicionals mostrin recel, els més pioners somien en aconseguir un tros del pastís i les plataformes descentralitzades en aconseguir adeptes, encara que amb una certa cautela. «Going once, going twice, sold!».

Consultori fiscal

Jaime Mesas



Aquesta setmana volem compartir amb els lectors la resposta de la Consulta del Departament de Tributs i de Fronteres (d'ara en endavant, DTF) número CV0215-2021 del 10 de setembre del 2021, en relació amb la deducció de la quota de tributació per a noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos afectes a l'activitat empresarial.

L'objecte social de la consultant és l'explotació d'una estació de servei de carburant.

L'òrgan d'administració de la societat va decidir realitzar una inversió

important a l'estació de servei, consistent en la instal·lació d'una nova façana i d'una nova coberta de l'edifici. L'obra consta de quatre fases: (i) ampliació i instal·lació d'una nova coberta de l'edifici; (ii) construcció del nou perfil i estructura de la façana frontal; (iii) instal·lació del nou revestiment de la façana principal i revestiment de la façana posterior, i (iv) instal·lació de nous rètols lluminosos.

En relació amb la qüestió referent a la deducció per noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos, el Decret legislatiu del 5-6-2019 de publicació del Text Refós de la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre Societats, a l'article 44.1.b, preveu el següent:

«Article 44. Deducció per creació

de llocs de treball i per inversions

1. Els obligats tributaris poden minorar de la quota de tributació les quantitats següents:

[...]

b) El resultat d'aplicar el 5 per cent a l'import de les noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos afectes a l'activitat empresarial. Aquests actius s'han de mantenir durant un mínim de cinc anys des del moment en què s'adquireixin. En el cas que no es compleixi amb el manteniment de les inversions durant el període mínim de cinc anys, l'obligat tributari ha d'ingressar l'import de la deducció aplicada, juntament amb els interessos de demora. No obstant, per determinar aquesta deducció no es tindrà en compte la part del preu d'adquisició dels actius que correspongui a una subvenció atorgada per una institució pública.

[...]

D'altra banda, el Decret del 14-5-2019 pel qual s'aprova el Reglament de l'Impost sobre Societats, a l'article 32.5, disposa el següent:

«Article 32. Deducció per creació de llocs de treball i per inversions

[...]

5. En el cas d'aplicar la deducció per noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos afectes a l'activitat empresarial, l'obligat tributari ha d'informar en la memòria del detall de les inversions esmentades i del seu manteniment en els termes que estableix la Llei de l'impost. En el cas que no es compleixi el manteniment de les inversions durant el període mínim de cinc anys, l'obligat tributari ha d'ingressar l'import de la deducció aplicada, juntament amb els interessos de demora.

[...]

El DTF conclou que per avaluar si a les inversions efectuades per instal·lar una façana i una coberta de l'edifici és aplicable la deducció per noves inversions fetes a Andorra d'actius fixos, s'ha de considerar l'exposició de motius de la Llei 17/2011, de l'1 de desembre, que va modificar la Llei 95/2010, del 29 de desembre, de l'Impost sobre Societats.

Aquesta exposició de motius expressa que l'objectiu d'aquest incentiu és potenciar el creixement del teixit empresarial de les empreses andorranes. D'acord amb aquest plantejament, considerant que es tracta de millores, ampliacions o grans reparacions sobre actius que ja constaven prèviament en el patrimoni empresarial de la consultant, en el cas en qüestió no s'observa cap increment del teixit empresarial.

En conseqüència, a l'efecte d'aplicar aquesta deducció, encara que els costos de les grans reparacions o les revisions importants efectuades sobre elements patrimonials s'hagin d'identificar i comptabilitzar com a components separats, no es podran considerar com a noves inversions a l'efecte d'aquesta deducció.

D'altra banda, en el contingut dels antecedents i les circumstàncies exposats en la consulta no s'identifica de forma clara i diferenciada cap inversió en elements patrimonials que per les seves característiques pugui ser susceptible que s'hi aplica qui la deducció.

La inflació continuarà durant el primer semestre del 2022

Després que l'IPC del 2021 hagi quedat fixat en el 3,3%, una xifra per sobre de les previsions que es marcava el Govern (+1,4%), el ministre portaveu, Eric Jover, ha confirmat que, malgrat la dificultat de preveure els comportaments de la inflació, es preveu un augment sostingut dels preus al llarg del primer semestre del 2022, tot i que «durant el segon semestre semblaria que les pressions inflacionistes baixarien».

És evident, per tant, que aquest tancament del 2021 «tindrà un impacte» i una «repercussió directa» sobre les despeses del Govern en diferents àmbits com poden ser els salaris dels treballadors públics com els contractes «que estan indexats a l'IPC». Tot i això, l'executiu assegura que «és assumible amb la flexibilitat dels comptes de l'Estat».

Jover ha detallat que el 3,3% de l'IPC del 2021 ve marcat, principalment, pels sectors del transport, que ha patit un increment del 8,3%, del vestit i el calçat (+5,6%) i de la restauració (+3,3%). També ho ha volgut comparar amb els països veïns fent referència a les dades avançades, que mostren com França situa l'IPC en el +2,8% i Espanya en el +6,7%. La política d'estabilització dels preus de l'elec-



tricitat ha estat l'element clau, segons Jover, per no haver tancat l'any amb una xifra similar a la de l'Estat espanyol.

Lligat a l'IPC, el ministre portaveu

ha anunciat que el salari mínim seguirà la mateixa tendència a l'alça i, per tant, a partir d'aquest mes de gener s'incrementarà també en un 3,3%, arribant fins als 1.157,87 euros aquest

any. A més, el projecte de llei de pressupost que actualment es troba a tràmit parlamentari també preveu un increment del mateix percentatge en el salari dels treballadors públics.

Andorran Banking col·labora per sisè any consecutiu amb Unicef

Andorran Banking ha lliurat 6.000 euros al Comitè Nacional d'Andorra per l'Unicef per col·laborar amb el programa de subministraments 'Inspired Gifts, Regals que salven vides', adreçat a pal·liar les necessitats dels infants més vulnerables.

La campanya, en la qual Andorran Banking participa per sisè any consecutiu, té com a objectiu la compra de productes tangibles, regals que canvien vides per ser distribuïts a comunitats arreu del món. Aquest any ha escollit afavorir la potabilització de l'aigua, la sanitat, i facilitar l'accés a l'educació per a tots els infants.

Aquesta donació permetrà enviar 25 kits de 10.000 pastilles potabilitzadores, 25 kits familiars d'aigua, 100 mantes, 6 'escola en una maleta', 1 tenda de campanya, 20 kits de primers auxilis i 20 kits de reanimació per a nadons.

La col·laboració s'emmarca en la voluntat d'Andorran Banking d'afavorir i garantir que entitats i organitzacions que treballen en projectes humanitaris puguin desenvolupar la seva tasca. En aquest sentit, cal recordar que Andorran Banking promou i participa en diversos projectes de col·laboració amb diferents organitzacions que afavoreixen a la societat en general i els sectors més desfavorits.

Entra en vigor el conveni per evitar la doble imposició entre Andorra i San Marino



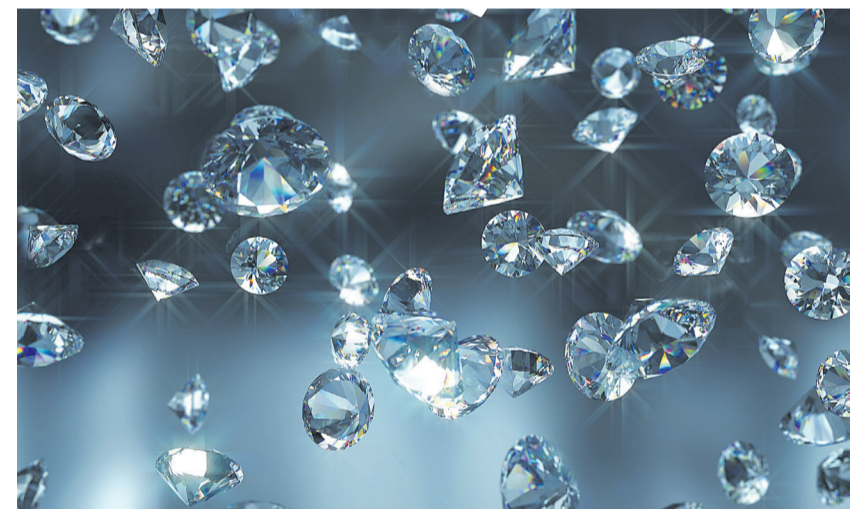
El Govern informa que amb l'entrada del 2022, i des del passat 1 de gener, ha entrat en vigor el conveni entre Andorra i San Marino per evitar les dobles imposicions i prevenir l'evasió i el frau fiscals (CDI) en matèria d'impostos sobre la renda. Prèviament, el 31 de desembre, el Principat va notificar a la contrapart sanmarinesa l'acompliment dels procediments establerts en la seva legislació interna necessaris per a la seva entrada en vigor, mitjançant el dipòsit de l'instrument de ratificació del conveni esmentat.

El CDI amb San Marino, que va ser signat el 24 de maig de 2021 pel ministre de Finances, Eric Jover, en el marc de la visita oficial del cap de Govern, ha de permetre impulsar les relacions comercials entre els dos petits estats. Unes relacions que s'han enfortit durant els darrers anys, sobretot en el marc de les negociacions amb la Unió Europea per a la conclusió d'un acord d'associació, ja que tots dos països negocien junts, també amb Mònaco.

Així mateix, al passat maig, també es

va signar un conveni d'amistat i cooperació amb l'objectiu d'estrenger els vincles en àmbits com el turisme, la innovació o l'educació, entre d'altres, i un protocol sobre aspectes sanitaris que facilitarà la cooperació en situacions com l'actual crisi sanitària.

Amb l'entrada en vigor d'aquest CDI, Andorra ja disposa d'una xarxa de nou CDI signats amb països com Espanya, França, Luxemburg, Liechtenstein, Portugal, els Emirats Àrabs Units, Malta i Xipre.



Invertir el teu capital en or i diamants?

L'or i els diamants són el que s'anomena 'un valor refugi' per als inversors. Quan els mercats o les borses cauen, normalment puja el valor de l'or i dels diamants, i són productes ideals per compensar les carteres d'inversió. A Andorra, l'únic despatx majorista que es dedica íntegrament als diamants i a l'or d'inversió a nivell financer és la Companyia Internacional del Brillant.

El seu fundador i director, Manel Castillo, creu que els avantatges d'invertir en aquests minerals són: «Si ho mires a nivell d'inversió, has de comptar que la fiscalitat de l'or és baixa, inexistente, aquí a Andorra no tenim ni plusvàlua, no paguem ni a la compra ni a la venda, i no té cap tipus de part impositiva, el règim especial de l'or et dona facultat per poder vendre i comprar i tenir una part del teu patrimoni resguardat

dat de qualsevol tipus d'imprevist que puguis tenir a la teva vida».

El preu de l'or d'inversió s'estableix al London Gold Fixing, un organisme del Regne Unit format per una quinzena d'entitats financeres que regulen l'oferta i la demanda d'aquest mineral, mentre que la compravenda de diamants d'inversió es duu a terme a Bèlgica, a la ciutat d'Anvers, on l'organisme Rapaport Diamond Report regula el preu a nivell internacional entre les principals borses del món.

El 80% dels diamants de tot el món passen per la borsa de diamants d'Anvers i disposen d'un certificat que avala la seva traçabilitat. Segons assegura la Companyia Internacional del Brillant, «tot el producte que entra a Andorra o que nosaltres venem a nivell internacional està regulat en tot el seu procés».